

## Net Gaming Europe AB (publ) - Bokslutskommuniké 2018

### 14% organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet

#### Fjärde kvartalet 2018

- Intäkterna ökade till 48,7 Mkr (45,6). Intäkterna från affiliateverksamheten ökade till 48,6 Mkr (44,1).
- EBITDA ökade till 33,9 Mkr (30,0).
- Resultatet efter skatt minskade till 15,7 Mkr (21,9)
- Resultat per aktie efter utspädning minskade till 0,21 kr (0,31).
- Total NDC-tillväxt ökade 13%, största vertikalen Casino ökade NDC:s med 18%.
- Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 33,6 Mkr (32,8).

#### Helåret 2018

- Intäkterna ökade till 192,2 Mkr (169,5). Intäkterna från affiliateverksamheten ökade till 190,3 Mkr (160,3).
- EBITDA ökade till 127,1 Mkr (106,6).
- Resultatet efter skatt ökade till 78,3 Mkr (6,0).
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 1,08 kr (0,09).
- Total NDC-tillväxt ökade 23%, Casino-vertikalen ökade antalet NDCs med 35%.
- Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 115,5 Mkr (108,5).
- Förslaget från Net Gaming Europe's styrelse till årsstämman är att, likt för räkenskapsåret 2017, inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2018.

#### Väsentliga händelser under kvartalet

- Operatörsverksamheten har avvecklats helt och stöpts om till affiliateverksamhet. Net Gaming är nu ett renodlat affiliatebolag.
- Extra bolagsstämman den 19 december 2018 beslutade att byta rapporteringsvaluta från SEK till EUR från och med 1 januari 2019.
- Resultatet har under kvartalet belastats av en reservering om 6,8 Mkr avseende en eventuell kreditförlust vilken har påverkat finansnettot negativt.

#### Väsentliga händelser efter kvartalet

- Förstärkt ledningsgrupp med Christian Käfling som har utsetts till ny Head of M&A. Christian kommer närmast från PwC, och har gedigen erfarenhet från strategi och kommersiell due diligence inom iGaming-sektorn.

#### Nyckeltal

Mkr	Okt-Dec			Jan-Dec		
	2018	2017	Y/Y%	2018	2017	Y/Y%
Nettoomsättning affiliateverksamhet	48,6	44,1	10%	190,3	160,3	19%
Organisk tillväxt, %	14%	12%	+2 p.e	12%	14%	-2 p.e
EBITDA	33,9	30,0	13%	127,1	106,6	19%
EBITDA-marginal, %	70%	66%	+4 p.e	66%	63%	+3 p.e
Resultat efter skatt	15,7	21,9	-28%	78,3	6,0	+1192%
Resultat per aktie (efter utspädning)	0,21	0,31	-32%	1,08	0,09	+1100%
Skuldsättningsgrad (rullande 12 mån)	2,1	2,7	-	2,1	2,7	-
Tillväxt New Depositing Customers, %	+13%	+13%	+0 p.e	+23%	+16%	+7 p.e

Q4



14%

Organisk tillväxt,  
affiliateverksamhet



13%

EBITDA-tillväxt



-32%

Vinst per aktie

## VD-ord: Solid EBITDA-tillväxt och starkt kassaflöde



Net Gaming fortsatte att växa under det fjärde kvartalet med förbättrad lönsamhet. Intäkterna från affiliateverksamheten ökade med 10% till 48,6 Mkr (44,1), medan den organiska tillväxten uppgick till 14%. Vår organiska tillväxt har påverkats negativt av att vi successivt fasat ut trafik från Paid Media-kanaler. Dessutom har vi ställt om våra intäkter till en ökad andel intäkter från intäktsdelning (revshare); 35% mot 22% för ett år sedan. Samtidigt som omsättningsutvecklingen för det fjärde kvartalet ligger något under våra uppsatta mål är det glädjande att konstatera att noggrann kostnadskontroll har bidragit till en All Time High EBITDA. Kassaflödesgenereringen motsvarade 88% av EBITDA och

soliditeten stärktes ytterligare.

För helåret växte intäkterna från affiliateverksamheten med 19% och EBITDA-marginalen förbättrades till 66% från 63%. Tack vare våra starka kassaflöden har vi successivt under året sänkt vår skuldsättningsgrad och i juni betalade vi den sista tilläggsköpeskillingen för det mycket lyckade förvärvet av HLM Malta Ltd. Det innebär också att vi sedan dess kunnat driva bolaget enligt vår ambitiösa tillväxtplan och därmed även anpassa organisationen för långsiktigt uthållig tillväxt. Dessutom bytte vi lista till Nasdaq First North Premier i slutet av juni 2018.

### Nyckelrekryteringar kompletterar organisationen för fortsatt expansion

Vi har genomfört en hel del nyckelrekryteringar med spetskompetens inom olika områden, framför allt design och produktutveckling för fortsatt expansion. Många av dessa rekryteringar har tillträtt efter årsskiftet, med tydligt fokus på att stärka våra produkter och erbjudanden, bl.a. genom att vidareutveckla våra starka varumärken CasinoGuide samt Pokerlistings. Christian Käfling tillträder i april 2019 som ny Head of M&A och blir ansvarig för att på heltid arbeta med eventuella tilläggsförvärv för att ta en större marknadsandel inom iGaming affiliation.

### USA, Casino Europa och Betting våra tre tillväxtpelare

Vi fortsatte under fjärde kvartalet att systematiskt driva aktiviteter enligt vår tillväxtstrategi. I USA fortsätter vi bygga upp våra långsiktiga tillgångar och intäkterna ökade med 45%. Antalet delstater som vill reglera iGaming ökar, även om den exakta tidpunkten för tillkommande delstater är svår att bedöma. Vi fortsätter att vidareutveckla vår nya Bettingvertikal och vi räknar med att den ska kunna leverera ett tydligt bidrag till våra intäkter och resultat över tid. Inom Casino har vi sedan tidigare en stark portfölj av digitala varumärken som genererar hög intäktstillväxt, där vi är övertygade om att vi kan fortsätta att växa våra intäkter i Europa. Bl.a. har vi i januari 2019 lanserat nya Casinovarumärken i Storbritannien och Tyskland samt ett nytt Bettingvarumärke i Tyskland.

### Generella trender inom iGaming-branschen

Vi kan också konstatera att det för branschen generellt händer mycket avseende regulatoriska förändringar med ökade krav för operatörerna när det gäller ansvarsfullt spelande, spelgränser etc. Självfallet påverkas marknaden av regulatoriska förändringar, men jag ser de nya kraven som långsiktigt sunda för en mer hållbar iGamingmarknad med bättre skydd för slutkonsumenterna. Kortsiktigt har vi sett en sekventiell nedgång i vår NDC-utveckling, men som ökar i det fjärde kvartalet 2018 jämfört med det fjärde kvartalet 2017.

### Ny vision

Styrelsen har tydliggjort Net Gamings vision för att bättre spegla vårt fokus och våra ambitioner över tid.

Vår vision är:

**"Att vara nummer 1 i världen inom iGaming affiliation."**

Jag som VD tycker att det är väldigt bra med en tydlig riktning för bolaget och för att uppnå vår vision att bli nummer 1 adderar vi spetskompetens inom flera områden. Vi har lanserat

Betting som en ny vertikal, vilket är ett självklart steg att ta i och med att betting står för ca 50% av den totala iGaming-marknaden. Utöver det har vi satt en tydlig expensionsplan såväl för USA som för Casino i Europa, där vår marknadsandel ännu inte är större än ca 1%. Genom skalfördelar bör vi ha goda möjligheter att markant öka den marknadsandelen. Med andra ord finns det många intressanta möjligheter för oss att växa ytterligare.

#### **Utsikter för 2019**

- I enlighet med vår strategi om att utveckla starka digitala varumärken kommer vi att ha ett ökat fokus på design, konvertering och användarvänlighet.
- Vi kommer att vidareutveckla och stärka vår organisation genom rekrytering av noggrant utvalda nyckelpersoner som passar bra in i vår företagskultur.
- Noggrann kostnadskontroll i kombination med ytterligare effektiviseringar kommer att vara fortsatt viktigt för oss, samtidigt som vi investerar i viktiga tillväxtprojekt.
- Nya regleringar, konjunkturutveckling samt valutaeffekter kommer alltid vara svåra att förutse och kan skapa kortsiktig volatilitet, men något en ledande aktör som Net Gaming har förutsättningar att hantera över tid.

#### **Investeringar för långsiktig och uthållig tillväxt**

Vi fortsätter att lägga grunden för långsiktig och uthållig tillväxt genom investeringar i både personal och teknik, samt att vi nu också slutfört omställningen till ett renodlat affiliatebolag. Jag ser genuint fram emot att exekvera enligt vår tillväxtstrategi och att därmed även leverera i enlighet med våra finansiella mål!

***Marcus Teilman, VD och koncernchef***

# Koncernens utveckling

## KVARTALET OKT-DEC 2018

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 7 procent till 48,7 Mkr (45,6 Mkr), drivet av en organisk tillväxt om 14 procent. De totala intäkterna har påverkats negativt av nedläggningen av operatörsverksamheten och avyttringen av Battle of Malta inom affiliateverksamheten. Intäkterna från affiliateverksamheten ökade med totalt 10 procent till 48,6 Mkr (44,2 Mkr).

Utvecklingen för New Depositing Customers (NDC) var fortsatt stark med en tillväxt om 13% jämfört med samma period föregående år och 23% för helåret. NDC-tillväxten inom Casino ökade med 18% under det fjärde kvartalet 2018 och 35% för helåret.

### Kostnader

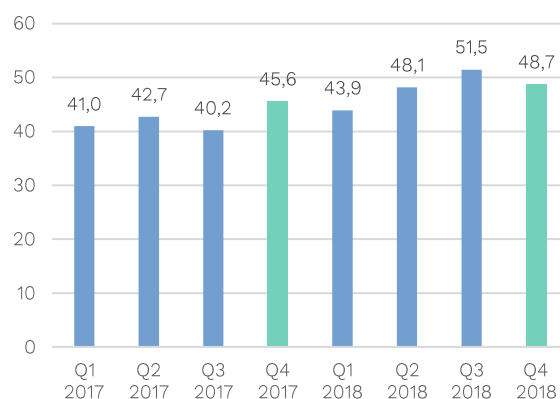
Rörelsens kostnader har minskat något under det fjärde kvartalet 2018 jämfört med föregående år. Det är främst kostnader för marknadsföring (paid media) redovisade inom övriga externa kostnader som bidragit till minskningen, vilket även påverkat affiliateintäkterna negativt. Detta till följd av omställningen mot organisk SEO-trafik för förvärvet av Magnum Media som genomfördes i november 2017. Övriga externa kostnader har minskat under kvartal 4 trots att de belastats av kostnader bl.a. relaterade till nedläggning av operatörsverksamheten om 0,4 Mkr. Personalkostnaderna har ökat till 7,7 Mkr (6,6 Mkr) i fjärde kvartalet primärt drivet av uppbyggnad av organisation och rekryteringar av nyckelpersoner för att anpassa bolaget för tillväxt.

### Resultat

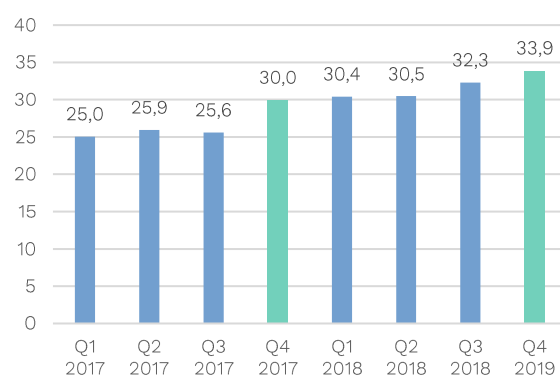
Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade med 13 procent till 33,9 Mkr (30,0 Mkr). EBITDA-marginalen förstärktes ytterligare till 69,6 procent (65,8). Vinst efter skatt minskade till 15,7 Mkr (21,9). Skillnaden mellan perioderna påverkades av reserveringen för en eventuell kreditförlust i fjärde kvartalet 2018 om 6,8 Mkr samt att bolaget hade en positiv skatteeffekt under fjärde kvartalet 2017 om 2,5 Mkr.

Net Gamings finansnetto i det fjärde kvartalet 2018 försämrades jämfört med samma period föregående år, primärt hänförligt till reserveringen för en eventuell kreditförlust. Räntekostnaderna har minskat till följd av den lägre räntan för det nya

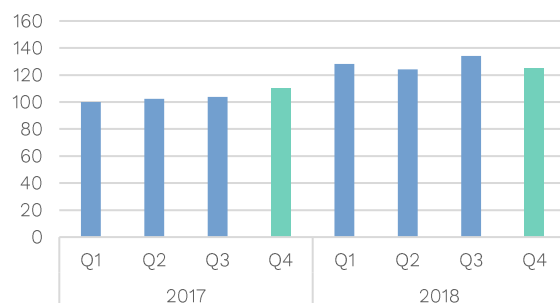
### Intäkter



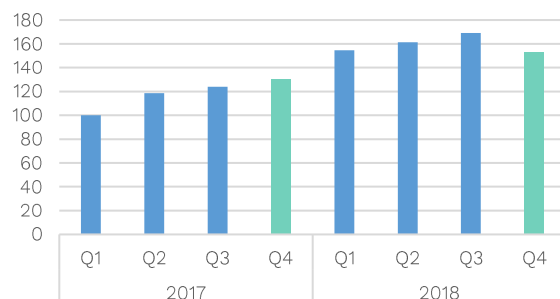
### EBITDA



### NDC-utveckling totalt, indexerat



### NDC-utveckling Casino, indexerat



Graferna visar ett index över NDC-utvecklingen över tid. NDC står för "New Depositing Customer" och motsvarar en ny deponerande kund som Net Gaming refererar till någon av sina kunder (operatörerna). Graferna ovan visar ej absoluta tal utan visar procentuell utveckling från index 100 i det första kvartalet 2017.

obligationslånet (7,25% jämfört med 13% i tidigare finansieringsupplägg).

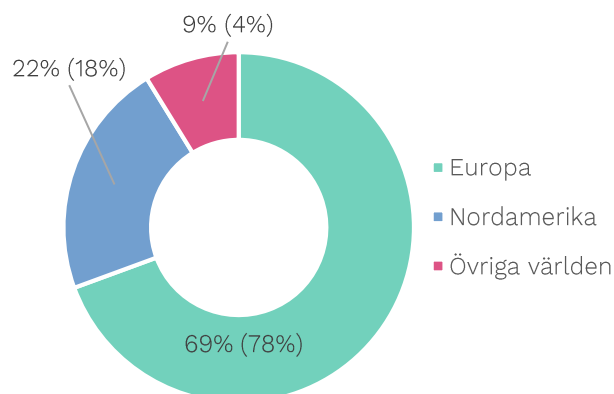
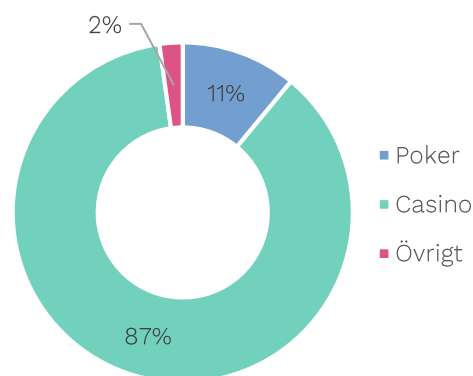
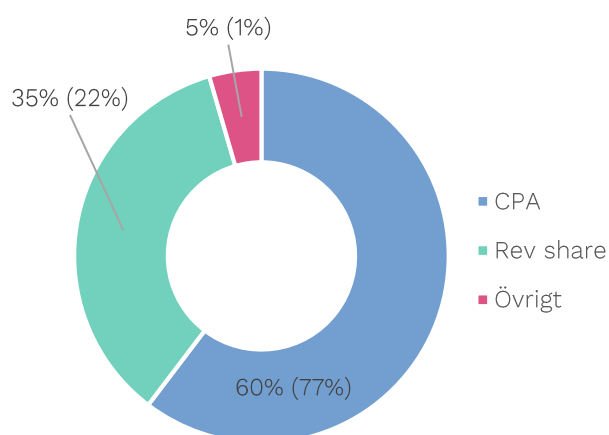
Periodens resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,21 kr (0,31).

### Intäktsmodell

Net Gaming genererar intäkter på flera sätt. Till största delen genereras intäkterna från så kallad "up front"-betalning (även kallat "CPA" – Cost Per Acquisition) för varje individuell betalande spelare som Net Gaming förmedlar till sina partners (oftast speloperatören). En mindre - men ökande - del av intäkterna genereras även via så kallad "Revenue share", vilket innebär att Net Gaming och speloperatören delar på det spelöverskott som en spelare genererar hos speloperatören för all framtid. Majoriteten av trafiken till Net Gamings sajter kommer från mobila enheter. Andelen av Net Gamings totala intäkter via revenue share förväntas öka framöver i enlighet med det senaste kvartalets trend, medan intäkterna från CPA förväntas minska relationsmässigt.

Närmare 87% av Net Gaming's intäkter härstammar från casinoverkalken. Pokerverkalken står för 11% och 2% från övriga verkalker.

Europa är Net Gamings största geografiska marknad och står för 69% av de totala intäkterna. Europa ökade intäkterna med 8% under det fjärde kvartalet 2018 jämfört med samma kvartal föregående år. Nordamerika är den näst största marknaden och genererade 22% av de totala intäkterna. Intäktstillväxten i Nordamerika under det fjärde kvartalet 2018 uppgick till 45% jämfört med motsvarande period föregående år.



## HELÅRET 2018

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2018 ökade med 13,4 procent till 192,2 Mkr (169,4 Mkr), drivet av en organisk tillväxt om 12,1 procent. Under året har en renodling av verksamheten skett där operatörsverksamheten stöpts om till affiliateverksamhet samt pokerturneringen Battle of Malta avyttrats. Operatörsverksamheten omsatte 1,9 Mkr under 2018 jämfört med 9,1 Mkr under 2017. Intäkterna från affiliateverksamheten växte 18,7% till 190,3 Mkr (160,3 Mkr) under 2018.



**192,2**  
Omsättning,  
Mkr

### Kostnader

Kostnaderna för helåret 2018 har ökat marginellt jämfört med 2017. Ökningen är främst ett resultat av högre personalkostnader, primärt drivet av uppbyggnad av organisationen och rekryteringar av nyckelpersoner för att anpassa bolaget för tillväxt.



**12,1%**  
Organisk  
tillväxt

Övriga externa kostnader har ökat till 34,6 Mkr (33,7 Mkr) primärt drivet av högre marknadsföringskostnader (paid media), vilka dock har minskats kraftigt under fjärde kvartalet 2018. Kostnader inom operatörsverksamheten har i sin tur minskat mellan 2017 och 2018, vilket bidragit till bolagets marginalökning.

### Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade med 19 procent till 127,1 Mkr (106,6 Mkr). EBITDA-marginalen förbättrades till 66,1 procent (62,9) genom renodling av verksamheten och god kostnadskontroll i kombination med en förbättrad organisk tillväxt och skalfördelar.



**127,1**  
EBITDA, Mkr

Under 2017 genomförde bolaget en refinansiering, vilket medförde omfattande finansieringskostnader som redovisades i finansnettot. Refinansieringen har dock medfört ett betydligt förmånligare finansieringsupplägg med lägre räntekostnader under 2018. Finansnettot har därmed minskat från 84,3 Mkr under 2017 jämfört till 38,9 Mkr under 2018. Finansnettot under 2018 har belastats av en engångseffekt om -1,1 Mkr relaterad till konvertering av återstående konvertibellån i tredje kvartalet samt reservering för en eventuell kreditförlust om -6,8 Mkr i fjärde kvartalet.



**19,2%**  
EBITDA-  
tillväxt

Under året har bolaget även minskat skattekostnaderna, vilka under 2018 uppgick till -5,9 Mkr (-14,8 Mkr).

Resultat efter skatt ökade till 78,3 Mkr (6,1 Mkr) och resultatet per aktie efter utspädning ökade till 1,08 kr (0,09).

# Finansiell ställning

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till 33,6 Mkr (32,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2018 uppgick till 115,5 Mkr (108,5). Förändringen jämfört med motsvarande kvartal föregående år är framförallt hänförlig till förbättrad underliggande resultatutveckling. Samtidigt har rörelsekapitalet påverkat kassaflödet negativt under 2018 primärt relaterat till avvecklingen av operatörsverksamheten, vilket påverkar jämförbarheten mellan 2018 och 2017.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,9 Mkr (-20,1) och är begränsad då bolagets affärsmodell inte är kapitalintensiv. Investeringarna under fjärde kvartalet var huvudsakligen hänförliga till nya starka domännamn i USA samt ombyggnad av huvudkontoret på Malta för att rymma mer personal. Kassaflödet från investeringsverksamheten 2018 uppgick till -89,5 Mkr (-75,6 Mkr). Ökningen är primärt hänförlig till reglering av tilläggsköpeskillning från HLM-förvärvet 2016 samt förvärvet av Webwiser i maj 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -6,9 Mkr (-195,2) i det fjärde kvartalet. Det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten under det fjärde kvartalet 2017 är hänförligt till den refinansiering som genomfördes under andra halvåret föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2018 uppgick till -30,0 Mkr (21,5) där räntekostnaderna har sänkts markant via det nya finansieringsupplägget.

## Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 269,7 Mkr, jämfört med 287,7 Mkr vid utgången av det fjärde kvartalet 2017. Bolagets likvida medel vid utgången av det fjärde kvartalet 2018 uppgick till 103,7 Mkr (115,1). Likvidpositionen i det fjärde kvartalet 2017 påverkades positivt av den refinansiering som genomfördes. Likvidpositionen fjärde kvartalet 2018 påverkades negativt av en omklassificering av likvida medel till finansiella anläggningstillgångar om -10,2 Mkr, i samband med en eventuell kreditförlust. Bolaget har reserverat drygt 6,8 Mkr av de finansiella anläggningstillgångarna, vilket påverkat finansnettot negativt i fjärde kvartalet. Bolaget gör bedömningen att delar av reserveringen kommer att återvinnas under 2019.

Soliditeten uppgick till 32 procent (11) per den 31 december 2018 och det egna kapitalet uppgick till 185,7 Mkr (63,4).

# Finansiella mål

Styrelsen för Net Gaming har fastställt följande finansiella mål:

## Resultattillväxt per aktie

Net Gamings ska över tid uppvisa en genomsnittlig ökning av resultat per aktie om minst 20% per år. Resultattillväxt per aktie är det övergripande finansiella målet. Net Gaming bedömer att en stark vinsttillväxt per aktie är det bästa måttet för aktieägarvärde över tid.

## Organisk omsättningstillväxt

Net Gamings långsiktiga mål är en organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25% per år. Net Gaming kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt i nya interna tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten att fluktuera över tid. Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exkluderat förvärv (senaste 12 månaderna) och avyttringar samt valutakursrörelser.

## Kapitalstruktur

Net Gamings mål är att nettoskuld/EBITDA över tid ska uppgå till högst 2,0. Net Gaming ska över tid bedriva verksamheten till låg finansiell risk genom låg nettoskuldsättning. Styrelsen har rätt att frångå detta mål under perioder om man bedömer det bäst för bolaget och aktieägarvärdet.

## Utdelning

Att under de kommande tre åren prioritera tillväxt genom förvärv, interna tillväxtprojekt och kapitalstruktur framför utdelning. Styrelsen föreslår till årsstämman den 23 maj 2019 att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2018.

## Sammanfattning utfall av finansiella mål

I tabellen nedan redovisas utfallet för de uppsatta finansiella målen.

Tidsperiod	Resultattillväxt per aktie		Organisk omsättningstillväxt		Kapitalstruktur
jan-dec 2018	+1100%	✓	12%	✗	2,1 ✗
okt-dec 2018	-32%	✗	14%	✗	2,1 ✗

## Övrig information

### Aktien

Den 30 juni 2018 noterades Net Gaming Europe (publ) på Nasdaq First North Premier, Stockholm (NETG). I juli 2018 skedde en förtidsinlösen av resterande konvertibler om 13 999 941 kr till 3 111 098 aktier.

### Aktiekapital

Per den 31 december 2018 uppgick aktiekapitalet till 19 657 000 SEK, fördelat på 75 604 487 aktier. Bolaget har (1) aktieslag – A-aktier. Varje aktie berättigar ägaren till (1) röst vid bolagsstämman. Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 153.

Aktiekapitalet har vid byte av redovisningsvaluta den 1/1 2019 omräknats till 1 912 618,10 euro.

Bolaget har vid kvartalets utgång totalt 850 000 utestående teckningsoptioner.

### Aktieägarstruktur

Totala antalet aktier i Bolaget uppgick per den 31/12 2018 till 75 604 487 stycken enligt nedan.

Namn	Antal aktier	Ägande, %
Trottholmen AB	47 272 282	62,53%
Avanza Pension	5 305 205	7,02%
Varenne AB	2 234 858	2,96%
Peak Core Strategies	1 555 564	2,06%
JRS Asset Management	1 454 735	1,92%
Nordnet Pension AB	1 248 904	1,65%
Credit Suisse	1 111 111	1,47%
Prioritet Capital AB	1 103 255	1,46%
RBC Investor Services Bank S.A.	1 000 000	1,32%
JPM Chase NA	954 640	1,26%
Övriga aktieägare	12 363 833	16,35%
<b>TOTALT</b>	<b>75 604 487</b>	<b>100,00%</b>

### Relevanta risker och osäkerhetsfaktorer

Net Gaming är exponerad för ett antal såväl affärsmässiga som finansiella risker. De affärsmässiga riskerna kan delas upp i strategiska, operationella och legala risker. De



finansiella riskerna är bland annat hänförliga till valutakurser, räntesatser, likviditet samt kreditgivning. Riskhanteringen inom Net Gaming-koncernen syftar till att identifiera, kontrollera samt reducera risker. Detta sker utifrån en bedömning av riskernas sannolikhet och potentiella effekt för koncernen. Riskbedömningen är oförändrad jämfört med den riskbild som presenteras i årsredovisningen för 2017 på sidorna 10–11 samt 47-48. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer är indirekt samma som för koncernen.

### **Framtidsutsikter**

Net Gaming lämnar ingen prognos.

### **Säsongsvariationer**

Net Gaming påverkas av säsongsvariationer där omsättningen det första kvartalet (jan-mar) samt det fjärde kvartalet (okt-dec) är de något starkare kvartalen medan kvartal 2 (april-jun) och kvartal 3 (jul-sep) är något svagare relativt sett. Säsongsvariationerna för omsättningen följer ordinära säsongsvariationerna inom IGaming-industrin. Net Gaming har en relativt fast kostnadsbas och en skalbar plattform, vilket medför att EBITDA-marginalen är något högre i första kvartalet (jan-mar) samt det fjärde kvartalet (okt-dec).

## **Kompletterande information**

Styrelsen och VD intygar att denna rapport utgör en sann och rättvis överblick av moderbolaget och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat för den aktuella perioden, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som existerar för moderbolaget och andra bolag inom koncernen.

Denna bokslutskommuniké har inte granskats eller reviderats av bolagets revisorer.

Stockholm den 21 februari 2019

### **STYRELSEN**

Henrik Kwick  
Ordförande

Jonas Bertilsson  
Styrelseledamot

Marcus Blom  
Styrelseledamot

Tobias Fagerlund  
Styrelseledamot

Marcus Teilman  
Styrelseledamot & VD

För närmare information, vänligen kontakta

Marcus Teilman, VD och koncernchef  
Mobil: +356 9936 7352  
E-post: [marcus.teilman@netgaming.se](mailto:marcus.teilman@netgaming.se)

Gustav Vadenbring, CFO  
Mobil: +356 9967 6001  
E-post: [gustav.vadenbring@netgaming.se](mailto:gustav.vadenbring@netgaming.se)

### **Kommande rapportdatum**

Delårsrapport januari-mars 2019: 23 maj 2019

Årsstämma 2019: 23 maj 2019

Delårsrapport januari-juni 2019: 15 augusti 2019

Delårsrapport januari-september 2019: 14 november 2019

**Presentation för investerare, analytiker och media**

En direktsänd telefonkonferens kommer att hållas den 21 februari 2019 kl 10:00 svensk tid. VD Marcus Teilman och CFO Gustav Vadenbring kommer att presentera rapporten på engelska. För att följa presentationen, se <https://tv.streamfabriken.com/net-gaming-europe-q4-2018>

För att ringa in och delta i konferensen, ring:

Sverige: +46856642707

Storbritannien: +443333009271

USA: +16467224902

*FNCA Sweden AB är utsedd Certified Adviser, [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se), +46 8 528 00 399.*

*Denna information är sådan som Net Gaming Europe AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 februari 2019 kl. 08.30 CET.*

## Koncernens rapport över totalresultatet

	2018-10-01	2017-10-01	2018-01-01	2017-01-01
Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Nettoomsättning <i>not 2,3,4</i>	48 695	45 636	192 183	169 465
<b>Summa intäkter</b>	<b>48 695</b>	<b>45 636</b>	<b>192 183</b>	<b>169 465</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	105	100	453	328
Driftskostnader i spelverksamheten	-290	-509	-1 343	-2 744
Övriga externa kostnader	-7 749	-10 856	-34 620	-33 704
Personalkostnader	-7 756	-6 628	-32 847	-29 991
Övriga rörelseintäkter	1 448	2 234	4 530	3 339
Övriga rörelsekostnader	-553	29	-1 251	-95
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>33 900</b>	<b>30 006</b>	<b>127 105</b>	<b>106 598</b>
Avskrivningar	-1 498	-661	-3 912	-1 419
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>32 402</b>	<b>29 345</b>	<b>123 193</b>	<b>105 179</b>
Ränteintäkter och liknande poster	24	6	24	6
Räntekostnader och liknande poster	-8 159	-11 378	-34 785	-84 928
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-6 812	-	-6 812	-
Övriga finansiella poster	-266	-1 406	2 654	590
<b>Finansnetto</b>	<b>-15 213</b>	<b>-9 966</b>	<b>-38 919</b>	<b>-84 332</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17 189</b>	<b>19 379</b>	<b>84 274</b>	<b>20 847</b>
Inkomstskatt	-1 520	2 501	-5 966	-14 784
<b>Årets resultat</b>	<b>15 669</b>	<b>21 880</b>	<b>78 308</b>	<b>6 063</b>
<b>Resultat per aktie (kronor)</b>	0,21	0,34	1,08	0,10
<b>Resultat per aktie efter utspädning (kronor)</b>	0,21	0,31	1,08	0,09
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-80	-1 035	237	-825
Övrigt totalresultat för året	-80	-1 035	237	-825
Summa totalresultat för perioden	<b>15 589</b>	<b>20 845</b>	<b>78 545</b>	<b>5 238</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

<i>Belopp i tkr</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	2 305	657
Goodwill	409 115	392 829
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27 571	12 232
Övriga långfristiga fordringar	4 697	-
Uppskjutna skattefordringar	5 504	11 251
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>449 192</b>	<b>416 969</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar	19 245	17 926
Övriga fordringar	1 878	2 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 387	2 078
Kassa och bank	103 724	115 113
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>126 234</b>	<b>137 477</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>575 426</b>	<b>554 446</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital – not 6</b>	<b>185 771</b>	<b>63 444</b>
<b>Långfristiga skulder och avsättningar</b>		
Övriga långfristiga skulder <i>not 1</i>	368 650	397 013
Uppskjutna skatteskulder	-	260
<b>Summa långfristiga skulder och avsättningar</b>	<b>368 650</b>	<b>397 273</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	7 806	4 603
Skulder till moderbolag	3 568	3 406
Övriga skulder	4 071	76 072
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 560	9 648
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>21 005</b>	<b>93 729</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>575 426</b>	<b>554 446</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i tkr</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Reserver</i>	<i>Balanserat resultat inkl årets</i>	<i>Summa eget Kapital</i>
Ingående eget kapital 2017-01-01	14 957	34 931	-2 897	-42 535	4 456
Konvertering till aktier april 2017	519	8 481	-	-	9 000
Kvittningsemission beslutat 2017-06-30	402	16 467	-	-	16 869
Emissionskostnader	-	-46	-	-	-46
Konvertering till aktier juli 2017	433	7 067	-	-	7 500
Konvertering till aktier nov 2017	145	2 355	-	-	2 500
Konvertering till aktier dec 2017	1 011	16 489	-	-	17 500
Aktierelaterade ersättningar	-	208	-	-	208
Korrigering uppdaterad förvärvsanalys	-	-	5	214	219
Årets totalresultat	-	-	-825	6 063	5 238
Utgående eget kapital 2017-12-31	<b>17 467</b>	<b>85 952</b>	<b>-3 717</b>	<b>-36 258</b>	<b>63 444</b>
Ingående eget kapital 2018-01-01	17 467	85 952	-3 717	-36 258	63 444
Kvittningsemission mars 2018	255	9 625	-	-	9 880
Konvertering till aktier mars 2018	693	11 307	-	-	12 000
Konvertering till aktier juni 2018	433	7 067	-	-	7 500
Konvertering till aktier juli 2018	809	13 191	-	-	14 000
Erhållna optionslikvider	-	435	-	-	435
Emissionskostnader	-	-10	-	-	-10
Aktierelaterade ersättningar	-	226	-	-	226
Periodens totalresultat	-	-	317	62 639	62 956
Utgående eget kapital 2018-09-30	<b>19 657</b>	<b>127 793</b>	<b>-3 400</b>	<b>26 381</b>	<b>170 431</b>
Ingående eget kapital 2018-10-01	19 657	127 793	-3 400	26 381	170 431
Konvertering till aktier juli 2018	-	-103	-	-	-103
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-146	-146
Periodens totalresultat	-	-	-80	15 669	15 589
Utgående eget kapital 2018-12-31	<b>19 657</b>	<b>127 690</b>	<b>-3 480</b>	<b>41 904</b>	<b>185 771</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

	2018-07-10	2017-10-01	2018-01-01	2017-01-01
Belopp i tkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	17 189	19 379	84 274	20 847
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten				
- Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1 498	661	3 912	1 419
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder	100	-1 619	-1 809	-590
- Kostnader för aktierelaterade program	-103	-	123	-
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar	52	-	-3 030	-
- Återföring av nedskrivning av finansiella tillgångar	-1 421	-	-1 421	-
- Nedskrivning av finansiella tillgångar	6 812	-	6 812	-
- Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen	8 159	11 378	34 785	84 928
- Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen	-24	-6	-24	-6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	1 850	-2 633	-146	-1 867
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-529	5 591	-8 007	3 792
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>33 583</b>	<b>32 751</b>	<b>115 469</b>	<b>108 523</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av andelar i dotterbolag	-	-	-57 069	-55 002
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 620	-112	-2 092	-305
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar – not 5	-2 294	-20 019	-33 429	-20 247
Försäljning av övriga tillgångar	14	-	3 096	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 900</b>	<b>-20 131</b>	<b>-89 494</b>	<b>-75 554</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Erhållna optionslikvider	-	-	435	-
Emissionskostnader	-	-	-10	-46
Erlagd ränta	-6 873	-18 152	-30 431	-46 632
Erhållen ränta	24	6	24	6
Upptagna lån	-	-255	-	363 070
Återbetalning av lån	-	-162 150	-	-270 000
Kostnader i samband med lösen av lån	-	-14 676	-	-27 927
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-6 849</b>	<b>-195 227</b>	<b>-29 982</b>	<b>21 471</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>22 834</b>	<b>-182 607</b>	<b>-4 007</b>	<b>54 440</b>
Likvida medel vid periodens början	91 082	296 036	115 113	58 999
Kursdifferenser i likvida medel	-6	1 648	2 804	1 674
Omklassificering från likvida medel till finansiella tillgångar	-10 186	-	-10 186	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>103 724</b>	<b>115 113</b>	<b>103 724</b>	<b>115 113</b>

## Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i tkr	2018-10-01	2017-10-01	2018-01-01	2017-01-01
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Nettoomsättning	694	447	2 624	803
<b>Summa intäkter</b>	<b>694</b>	<b>447</b>	<b>2 624</b>	<b>803</b>
RÖRELSENS KOSTNADER				
Övriga externa kostnader	-1 504	-958	-5 516	-3 314
Personalkostnader	-589	-162	-2 031	-249
Övriga rörelsekostnader	-	29	-5	-95
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 399</b>	<b>-644</b>	<b>-4 928</b>	<b>-2 855</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	-23 197	-12	-12 970	19 239
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	854	1 813	3 431	11 625
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8 159	-11 378	-34 785	-84 928
Övriga finansiella poster	-227	989	1 975	198
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-32 128</b>	<b>-9 232</b>	<b>-47 277</b>	<b>-56 721</b>
Skatt på årets resultat	-	211	260	1 410
<b>Årets resultat</b>	<b>-32 128</b>	<b>-9 021</b>	<b>-47 017</b>	<b>-55 311</b>

## Balansräkning - moderföretaget

Belopp i tkr	2018-12-31		2017-12-31	
	<b>TILLGÅNGAR</b>			
Summa anläggningstillgångar		336 890	392 843	
Summa omsättningstillgångar		60 655	101 155	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>397 545</b>	<b>493 998</b>	
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital		22 083	25 172	
Summa långfristiga skulder		368 650	397 273	
Summa kortfristiga skulder		6 812	71 553	
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>397 545</b>	<b>493 998</b>	

# Noter till koncernens delårsrapport

## 1. Redovisningsprinciper

Denna kvartalsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS. För detaljerad information avseende redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning 2017 sidan 21-30. <http://www.netgaming.se/2018/04/27/arsredovisning-2017/>. Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

### Verkligt värde för finansiella instrument

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde-hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för liknande instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Koncernen har ett ramverk för hur värdering till verkligt värde och rapportering sker till bolagets CFO. Värderingar upprättas regelbundet för att analysera väsentliga ej observerbara indata och justeringar i värderingar. Om tredjepartsinformation används vid värdering utvärderar bolaget om informationen uppfyller kraven enligt IFRS, inklusive i vilken nivå i verkligt värde-hierarkin som värdet ska kategoriseras.

Följande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde där redovisat värde utgör en rimlig approximation på verkligt värde givet den korta löptiden: kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder. Utöver detta har bolaget ett obligationslån värderat till upplupet anskaffningsvärde uppgående till 368,7 mkr per 31 december 2018 där verkligt värde klassificeras inom nivå 2 och där verkligt värde för obligationslånet baseras på noteringar hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Bolaget har inga finansiella instrument per 31 december 2018 hemmahörandes i nivå 2 eller nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Det förekom inga överföringar mellan nivåer varken under fjärde kvartalet 2018 eller under 2018.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper

#### *IFRS 9 Finansiella instrument*

IFRS 9 Finansiella instrument trädde i kraft 1 januari 2018 och innehåller regler för redovisning, klassificering, värdering, nedskrivning, bortbokning, kvittning och säkringsredovisning.

Standarden antogs av EU i november 2016 ersätter i sin helhet IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. De stora förändringarna återfinns inom de tre områdena klassificering och värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. Net Gaming har, i enlighet med IFRS 9, valt att inte tillämpa standarden retroaktivt och har således inte räknat om jämförelsetalen i 2018 års finansiella rapporter.

Övergången till IFRS har inte medfört några materiella effekter för bolaget. Justeringen avser en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och har redovisats i förändringar av eget kapital.

#### *Finansiella instrument*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.



Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar och andra korta fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, andra korta skulder och låneskulder.

#### *Klassificering och värdering*

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehåses inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktssliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Om affärsmodellens mål istället kan uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat. Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen. Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i kategorin finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Nedskrivningar*

Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet. För samtliga finansiella tillgångar ska koncernen värdera förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

Syftet med nedskrivningskraven är att redovisa de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid för alla finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället, antingen bedömt enskilt eller kollektivt, med tanke på alla rimliga och verifierbara uppgifter, inklusive framåtblickande sådana. Koncernen värderar förväntade kreditförluster från ett finansiellt instrument på ett sätt som återspeglar ett objektiva och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall, pengars tidsvärde och rimliga verifierbara uppgifter nuvarande förhållande och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

För kundfordringar och avtalstillgångar finns förenklingar som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid. Eget kapital-instrument omfattas inte av nedskrivningsreglerna.

#### ***IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder***

Analysen av införande av IFRS 15 per 1 januari 2018 baserades på en detaljerad genomgång av bolagets intäktsströmmar. Net Gaming har valt att tillämpa s.k. modifierad retroaktivitet vid övergång till IFRS 15. Detta innebär att IFRS 15 endast tillämpas retroaktivt på de avtal som inte var avslutade avtal per den 1 januari 2018. Net Gaming har i samband med genomförd analys inte identifierat några övergångseffekter kopplat till IFRS 15.

IFRS 15 innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. IFRS 15 introducerar en fem-steps modell:

- Steg 1. Identifiera kontraktet med kunden
- Steg 2. Identifiera de olika prestationsåtagandena
- Steg 3. Fastställ transaktionspriset
- Steg 4. Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena
- Steg 5. Redovisa intäkt prestationsåtaganden uppfylls

Intäkterna redovisas utifrån det belopp som anges i ett avtal med en kund och innefattar inte eventuella belopp som erhålles för tredje mans räkning.

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från affiliateverksamhet men även till en mindre del från spelverksamhet. För intäkter inom affiliateverksamheten har Net Gaming identifierat att avtalen med speloperatören (kunden) innehåller ett distinkt prestationsåtagande, förmedling av spelare till speloperatören. Intäkterna genereras i huvudsak baserat på två betalningsmodeller, eller en kombination av dessa. Den största delen kommer från så kallad Cost Per Acquisition ("CPA"). För CPA erhålls en intäkt motsvarande ett fast belopp för varje individuell spelare som Net Gaming förmedlat till en speloperatör och när spelaren genomfört ett köp/spel. Vid CPA är intäktens storlek fastställbar vid den tidpunkt när Net Gamings prestationsåtagande uppfylls, d.v.s. när spelaren genomfört sitt första spel hos operatören, varvid en intäkt redovisas vid denna tidpunkt. Detta innebär att IFRS 15 inte har haft någon effekt på koncernens principer för intäktsredovisning.

Drygt en tredjedel av intäkterna genereras från en intäktsdelningsmodell ("revenue share"), vilket innebär att Net Gaming och speloperatören delar på det spelöverskott som spelaren genererar hos speloperatören. Koncernens ersättning för förmedling av en spelare till operatören är således inte känd vid den tidpunkt som prestationsåtagande uppfylls utan baseras på en framtida rörlig ersättning. En rörlig ersättning ska enligt IFRS 15 uppskattas och redovisas som en intäkt såvida det inte är mycket sannolikt att en förändring av uppskattningen kommer att medföra att en väsentlig del av intäkterna kommer att reverseras vid en senare tidpunkt. Enligt Net Gamings bedömning är det förenat med mycket stor osäkerhet att försöka uppskatta framtida spelöverskott baserat på en förmedlad spelare till en operatör varför risken för framtida reverseringar skulle vara mycket stor. Net Gaming erhåller månatligen information om månadens överskott och Net Gamings andel av intäktsdelningsmodellen. Det är enligt Net Gamings bedömning att det är först vid denna tidpunkt som den osäkerhet som föreligger avseende intäktens storlek kan anses vara undanröjd varför en intäkt redovisas vid denna tidpunkt, d.v.s. till den del intäkten kan fastställas med tillräcklig precision. Detta medför att IFRS 15 inte medför någon förändring jämfört med tidigare tillämpade principer.

Vad avser spelverksamheten anser koncernen att kontraktet fullgörs i samma ögonblick som kunden gör sin insats. Varje enskild spelarinsats utgör ett specifikt kundkontrakt och en distinkt tjänst. En insats kan inte ångras eller återtas. Transaktionspriset styrs av spelarinsatsen. Tjänsten levereras i samma ögonblick som spelaren gör sin insats varmed kunden erhåller kontroll och nyttan över tjänsten vid samma tidpunkt som kontraktet ingås.

Slutsatsen är därmed att införandet av IFRS 15 inte medfört någon kvantitativ effekt på intäktsredovisningen för Net Gamings vidkommande.

## Nya standarder och tolkningar som inte trätt ikraft ännu

### *IFRS 16 Leasingavtal*

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019. IFRS 16 har en leasingmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingkulden. I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och

minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulden redovisas separat från andra skulder och omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och ev. förändringar i leasingbetalningar.

Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde behöver inte redovisas i rapporten över finansiell ställning. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal. Kassaflödet från finansieringsverksamheten kommer att belastas i framtida perioder då amortering av leasingskulden klassificeras som kassaflöde från finansieringsverksamheten.

För leasegivare innebär IFRS 16 i allt väsentligt inga ändrade regler.

Net Gaming har under 2018 analyserat koncernens samtliga leasingavtal och utvärderat effekterna av den nya standarden på koncernens finansiella rapporter. Standarden kommer påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal avser kontorslokaler. Net Gaming har inte förtidstillämpat IFRS 16 och kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2019. Koncernen avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, modifierad retroaktivitet, och kommer inte att räkna om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden (justerade för förutbetalda och upplupna leasingavgifter).

Vid tillämpning av IFRS 16 har koncernen använt följande praktiska lösningar som tillåts enligt standarden:

- Samma diskonteringsränta har använts på en portfölj av leasingavtal med någorlunda liknande egenskaper. I Net Gamings fall finns endast en "portfölj" av leasingavtal vilken avser kontorslokaler.
- Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingperiod på mindre än 12 månader från 1 januari 2019 har redovisats som korttidsavtal
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har uteslutits vid övergången, och
- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp avtal.

Koncernen har också valt att inte tillämpa IFRS 16 på de avtal som inte identifierats som leasingavtal i enlighet med IAS 17 och IFRIC 4 Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal.

Net Gamings bedömning är att den ränta som Net Gaming skulle ha fått betala för ett lån under samma period med samma säkerhet på det belopp som skulle krävas för att köpa en liknande tillgång i en liknande ekonomisk omgivning skulle uppgå till ca 5% procent för de underliggande tillgångarna, därmed har den marginella inlåningsräntan satts till ca 5% procent.

I de fall hyresavtal för fastigheter innehar en förlängningsoption görs en bedömning avtal för avtal om det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. I bedömningen vägs all relevant fakta och omständigheter som skapar ekonomiska incitament in såsom exempelvis avtalsvillkoren för förlängningsperioder jämfört med marknadsräntor, betydande förbättringar som gjorts (eller förväntas genomföras) på en uthyrd fastighet under avtalsperioden, kostnader som uppstår när leasingavtalet sägs upp, såsom förhandlingskostnader och omlokaliseringskostnader och vikten av den underliggande tillgången i verksamheten.

För återstående leasingåtaganden kommer koncernen att redovisa nyttjanderätter om cirka 2,6 Mkr per 1 januari 2019 och leasingskulder på cirka 2,6 Mkr (efter justeringar för förutbetalda och upplupna leasingavgifter som redovisats per 31 december 2018).

#### **Justering av transaktionskostnader obligationslån**

Net Gaming upptog ett obligationslån under hösten 2017 vilket noterades den 7 november 2017 för institutionell handel på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Obligationslånet

löper med en rörlig ränta på Stibor 3m + 7,25 % och förfaller till betalning under september 2020.

Net Gaming redovisar låneskulder initialt till verkligt varde, efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades då skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över låneskuldens löptid.

Koncernen och moderbolaget har sedan obligationslånet togs upp separat presenterat transaktionskostnader, i form av initiala uppläggningsavgifter 11,2 mkr, brutto som en övrig långfristig fordran och den kortfristiga delen som en förutbetalad kostnad, men har rättat denna presentation inför årsbokslutet 2018 till att presentera transaktionskostnader netto, dvs som en reducering av obligationslånet under övriga långfristiga skulder.

Justeringen från att tidigare presentera transaktionskostnader brutto till att presentera dem netto påverkar endast koncernens och moderbolagets balansräkning och påverkar inte koncernens eller moderbolagets resultaträkning, eget kapital eller kassaflöde. De belopp som retroaktivt justerats i balansräkningen per 31 december 2017 är övriga långfristiga fordringar om 6,4 mkr samt förbetalda kostnader om 3,7 mkr, vilka reducerat obligationslånet under övriga långfristiga skulder med totalt 10,1 mkr.

Justeringen har ingen effekt på resultat per aktie men däremot har nettoskuldssättningsgraden per Q4 2017 räknats om från tidigare presenterade 2,8 till efter rättelse 2,7.

## 2. Organisk omsättningstillväxt

Net Gamings långsiktiga mål är en **organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25%**.

Net Gaming kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt nya interna tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten fluktuera över tid. Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exkluderat förvärv (senaste 12 månaderna) och avyttringar samt valutakursrörelser.

### Organisk omsättningstillväxt – brygga kvartal 4 2018

Belopp i tkr	2018-10-01	2018-10-01	2017-10-01	Avvikelse Absoluta tal
	2018-12-31 Tillväxt %	2018-12-31 Absoluta tal	2017-12-31 Absoluta tal	
<b>Total tillväxt i SEK</b>	<b>10,1%</b>	<b>48 633</b>	<b>44 164</b>	<b>4 469</b>
Translationseffekt SEK/EUR	-3,5%			
<b>Total tillväxt i EUR</b>	<b>6,6%</b>	<b>4 712</b>	<b>4 419</b>	<b>293</b>
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	6,1%	-195	-410	215
<b>Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet</b>	<b>12,7%</b>	<b>4 517</b>	<b>4 009</b>	<b>508</b>
Justering för konstant valuta	1,0%	-	-36	36
<b>Total organisk omsättningstillväxt</b>	<b>13,7%</b>	<b>4 517</b>	<b>3 973</b>	<b>544</b>

## Organisk omsättningstillväxt – brygga helåret 2018

Belopp i tkr	2018-01-01	2018-01-01	2017-01-01	Avvikelse Absoluta tal
	2018-12-31 Tillväxt %	2018-12-31 Absoluta tal	2017-12-31 Absoluta tal	
<b>Total tillväxt i SEK</b>	<b>18,7%</b>	<b>190 326</b>	<b>160 325</b>	<b>30 001</b>
Translationseffekt SEK/EUR	-6,6%			
<b>Total tillväxt i EUR</b>	<b>12,2%</b>	<b>18 556</b>	<b>16 544</b>	<b>2 012</b>
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-1,3%	-930	-648	-282
<b>Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet</b>	<b>10,9%</b>	<b>17 626</b>	<b>15 896</b>	<b>1 730</b>
Justering för konstant valuta	1,2%	-	-176	176
<b>Total organisk omsättningstillväxt</b>	<b>12,1%</b>	<b>17 626</b>	<b>15 720</b>	<b>1 906</b>

### 3. Segmentsrapportering

Koncernen verksamhet redovisas utifrån två rörelsesegment, spelverksamheten och affiliateverksamheten. Spelverksamheten [håller på att avvecklas och omvandlas] har per 31 december 2018 avvecklats helt och omvandlats till affiliateverksamhet, varför ett rörelsesegment kommer redovisas från och med 2019.

Segmenten har identifierats i enlighet med IFRS 8:s definition av rörelsesegment. VD och styrelse fördelar resurser utifrån resultaten kopplade till dessa två segment. Den främsta måttstocken för moderbolagets verkställande direktör och styrelse vid utvärdering av rörelsesegmentens verksamhet är rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA.

Spelverksamheten består av PokerLoco Malta Limited med dess dotterbolag Loco Online Entertainment N.V som har likviderats under fjärde kvartalet 2018. Affiliateverksamheten består av HLM Malta Limited med dess dotterbolag Rock Intention Malta Limited, och Mortgage Loan Directory and Information LLC, Delaware, USA.

Moderbolaget Net Gaming Europe genererar sina intäkter från konsulttjänster inom IT, marknadsföring finansiella tjänster och management. I segmentet övrigt, enligt nedan, ingår de vilande koncernföretagen Valdemo Trading Limited och Eurobet Operation Limited samt elimineringar av koncerninterna transaktioner. Loco Marketing Sociedad Anonima som tidigare har ingått i segmentet övrigt, har likviderats.

Belopp i TSEK

2018-01-01 -- 2018-12-31	Affiliate- verksamhet	Spel- verksamhet	Övrigt	Elimineringar	Summa	
Intäkter	190 326	1 857	2 624	-	2 624	192 183
EBITDA	131 831	284	-4 996	-14	127 105	
Avskrivningar	-3 518	-394	-	-	-3 912	
Finansnetto	-9 602	28 346	-42 349	-15 324	-38 919	
Resultat före skatt	118 711	28 246	-47 345	-15 338	84 274	
Anläggningstillgångar*	433 068	5 923	-	-	438 991	
Summa Tillgångar	509 873	10 799	375 463	-342 791	575 426	
Summa Skulder	31 592	830	381 812	-18 230	389 655	

\*Anläggningstillgångarna är exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar

Belopp i TSEK

2017-01-01 -- 2017-12-31	Affiliate- verksamhet	Spel- verksamhet	Övrigt	Elimineringar	Summa
Intäkter	160 325	9 140	803	-803	169 465
EBITDA	110 635	-1 082	-2 873	-76	106 598
Avskrivningar	-800	-619	-	-	- 1 419
Finansnetto	-11 242	-50	-53 801	-19 239	-84 332
Resultat före skatt	98 593	-1 751	-56 680	-19 315	20 847
Anläggningstillgångar*	400 097	5 621	-0	-	405 718
Summa Tillgångar	476 488	10 770	494 000	-426 812	554 446
Summa Skulder	129 299	28 339	471 041	-137 677	491 002

\*Anläggningstillgångarna är exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar

## 4. Intäkter

Koncernens intäkter för fjärde kvartalet 2018 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 fördelade sig vidare enligt följande;

Belopp i tkr	2018-10-01	2017-10-01	2018-01-01	2017-01-01
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Intäktsfördelning per</b>				
Affiliate-verksamhet	48 633	44 165	190 326	160 325
Spelverksamheten	62	1 471	1 857	9 140
<b>Summa intäkter</b>	<b>48 695</b>	<b>45 636</b>	<b>192 183</b>	<b>169 465</b>
<b>Intäktsfördelning per vertikal (Affiliate)</b>				
Casino	42 104	32 752	162 824	118 582
Poker	5 325	6 454	21 973	29 569
Övriga vertikaler	1 204	4 959	5 529	12 174
<b>Summa intäkter</b>	<b>48 633</b>	<b>44 165</b>	<b>190 326</b>	<b>160 325</b>

Omsättningen relaterad till Sverige under det fjärde kvartalet 2018 uppgick till 2% (4%). Motsvarande belopp uppgick 4% (3%) av omsättningen för helåret 2018.

## 5. Rörelseförvärv

### Rörelseförvärv 2018 Webwiser

Den 18 maj 2018 förvärvades Net Gaming affiliateverksamheten i Webwiser GmbH. Den förvärvade verksamheten innehåller affilietetillgångar främst i DACH regionen (Tyskland och Österrike).

Net Gaming förvärvade affiliateverksamheten för en initial köpeskilling om 2,29 miljoner euro, varav 2,29 miljoner har betalats kontant under räkenskapsåret. Utöver detta kan maximalt en tilläggsköpeskilling komma att betalas med ett belopp om 1,25 miljoner euro.

Net Gaming har sedan sålt vidare den förvärvade affiliateverksamheten till koncernföretaget Rock Intention Malta Limited.

Då koncernen bedömer att det inte är sannolikt att någon tilläggsköpeskillning kommer att utfalla har ingen tilläggsköpeskillning redovisats.

Den totala anskaffningskostnaden om 2,29 miljoner euro har fördelats på förvärvade tillgångar i form av domänrättigheter och affiliatekontrakt samt goodwill.

	<i>Webwiser</i>
<i>Belopp i tkr</i>	<i>Förvärvsanalys</i>
<b>Köpeskillning</b>	
- Kontant köpeskillning	23 502
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>23 502</b>
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (se nedan)	8 210
Goodwill	15 392
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstillfället</b>	
<i>Belopp Tkr</i>	
Domännamn	177
Affiliatekontrakt	8 033
<b>Nettotillgångar</b>	<b>8 210</b>

Om förvärvet av affiliateverksamheten från Webwiser hade genomförts per den 1 januari 2018, är bedömningen att förvärvet hade bidragit med ytterligare intäkter om 2 139 tkr och ett rörelseresultat efter avskrivningar på 1 746 tkr. Från förvärvstidpunkten har Webwiser omsatt 3 565 tkr och bidragit med ett rörelseresultat om 2 940 tkr. Förvärvet medförde inga förvärvsrelaterade kostnader.

Förvärvets effekt på kassaflödet uppgår till 23 502 tkr bestående av kontant erlagd köpeskillning om 23 502 tkr.

#### **Uppllysning avseende justerad förvärvsanalys – Magnum Media**

Den 22 november 2017 förvärvades affiliateverksamheten ur Magnum Media Limited. Net Gaming förvärvade affiliateverksamheten för en initial köpeskillning om 3 miljoner euro, varav 2 miljoner betalades kontant och 1 miljon euro via aktier. Utöver detta kunde även en tilläggsköpeskillning om max 3,75 miljoner euro utgå. Per bokslutet 2017 bedömdes det sannolikt att hela tilläggsköpeskillningen skulle komma att utgå varmed det diskonterade nuvärdet av tilläggsköpeskillningen redovisades som en del av det verkliga värdet på totala köpeskillningen.

Då förvärvet genomfördes sent under 2017 presenterades förvärvsanalysen som preliminär per bokslutet 2017. Under 2018 har Net Gaming i enlighet med IFRS 3 punkt 45 retroaktivt justerat förvärvsanalysen inom 12 månader från förvärvstidpunkten baserat på tidigare osäkerhet i omständigheter och fakta som förelåg per förvärvstidpunkten vilka låg till grund för bedömningen av verkligt värde på tilläggsköpeskillningen. Den uppdaterade bedömningen är att det är sannolikt att ingen tilläggsköpeskillning kommer utgå och därmed har tidigare avsättning för tilläggsköpeskillning om 33 miljoner sek lösts upp med retroaktiv effekt, med motsvarande minskning av goodwill om 15,7 miljoner SEK och minskning av immateriella tillgångar i form av affiliate kontrakt om 17,3 miljoner SEK. Jämförelsetalen 2017 har därmed ändrats i koncernens balansräkning baserat på beskrivna justeringar. Koncernens resultaträkning och kassaflöde påverkas ej.

<i>Belopp i tkr</i>	<b>Magnum Media Limited</b>	
	<i>Tidigare förvärvsanalys</i>	<i>Justerad förvärvsanalys</i>
<b>Köpeskilling</b>		
- Kontant köpeskilling	19 844	19 844
- Köpeskilling reglerad via nyemitterade aktier	9 882	9 882
- Villkorade tilläggsköpeskillingar	33 018	-
- valutakursdifferenser	-182	-
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>62 562</b>	<b>29 726</b>
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (se nedan)	24 310	7 016
Goodwill	38 252	22 710
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstillfället</b>		
<i>Belopp Tkr</i>		
Domännamn	829	834
Affiliatekontrakt	23 481	6 182
<b>Nettotillgångar</b>	<b>24 310</b>	<b>7 016</b>

## 6. Aktierelaterade ersättningar

### Aktierelaterade ersättningar 2018

Årsstämman 2018 beslöt att införa ett nytt incitamentsprogram bestående av 250 000 personaloptioner. Teckningsoptionerna värderades till 1,74 kr per option och gavs ut vederlagsfritt. Varje teckningsoption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 15,70 kr per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 15 juni - 15 juli 2022. Utnyttjande av optionerna förutsätter att innehavaren vid utnyttjandetidpunkten är anställd inom koncernen. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med högst 65 000 kr fördelat på 250 000 aktier.

Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknades med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Denna inkluderar en Monte Carlo simuleringsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspädningseffekt (om väsentlig), aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiekurs, förväntad direktavkastning, riskfri ränta för optionens löptid samt korrelation och volatilitet för en grupp jämförelseföretag. Indata i modellen för optionerna var:

Lösenpris: 15,70 kr

Tilldelningsdatum: 21 juni 2018

Förfalldatum: 15 juli 2022

Aktiepris på tilldelningsdagen: 10,32 kr

Förväntad volatilitet i företagets aktiekurs: 38%

Förväntad direktavkastning: Någon utdelning har inte beaktats i beräkningen. I enlighet med de underliggande villkoren kommer omräkning att ske om utdelning lämnas.

Riskfri ränta: 0,12%

### Aktierelaterade ersättningar 2017

Årsstämman 2017 beslöt att införa ett nytt incitamentsprogram bestående av 1 200 000 personaloptioner. Rätt att erhålla optionerna tillkommer endast personer som är eller blir anställda i koncernföretaget Rock Intention Malta Ltd. Teckningsoptionerna gavs ut vederlagsfritt. Varje teckningsoption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 14,14 kr per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske senast den 30 september 2020. Utnyttjande av optionerna förutsätter att innehavaren vid



utnyttjandetidpunkten är anställd i dotterbolag inom koncernen. Under 2018 har 600 000 av dessa optioner förverkats.

Den sammanlagda redovisade kostnaden för räkenskapsåret 2018 som uppkommit i samband med ovan aktierelaterade program, vilka regleras med egetkapitalinstrument, uppgår till 123 tkr (208 tkr). Kostnaden omfattar även kostnad för sociala avgifter.

## 7. Närståendetransaktioner

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2017, not 31.

## 8. Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser är möjliga åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller på grund av att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Belopp i tkr	Koncern		Moderföretaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Aktier i dotterbolag som ställda säkerheter för obligationslån	496 509	496 592	324 551	324 551

Moderbolaget har som säkerhet för upplåning i samband med förvärvet av dotterbolaget HLM Malta Limited pantsatt samtliga aktier i det förvärvade dotterbolaget. Värdet av de pantsatta aktierna utgörs i moderbolaget av anskaffningsvärdet och i koncernen värdet av summa nettotillgångar som skulle försvinna ur koncernen om dotterbolagsaktierna togs i pant.

## 9. Händelser efter periodens utgång

Den extra bolagsstämman som hölls 17 december 2018 beslöt att ändra bolagets redovisningsvaluta till euro, med start från den 1 januari 2019.

Net Gaming har i januari 2019 utsett Christian Käfling som ny Head of M&A. Christian kommer närmast från PwC, där han arbetat i drygt 10 års tid som rådgivare på Deals-avdelningen med fokus på strategi och kommersiell due diligence, framförallt inom iGaming och TMT-sektorn. Christian tillträder sin tjänst i slutet av april 2019 och kommer att ingå i Net Gamings koncernledning.

# Nyckeltal och definitioner

## Nyckeltal Koncernen

	2018-10-01 2018-12-31	2017-10-01 2017-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Rörelsemarginal	66,5%	64,3%	64,1%	62,1%
EBITDA-marginal	69,6%	65,8%	66,1%	62,9%
Organisk tillväxt	14%	12%	12%	14%
Soliditet	32%	11%	32%	11%
Räntabilitet på eget kapital	9%	52%	63%	18%
Eget kapital per aktie, kronor	2,46	0,94	2,46	0,94
Antal registrerade aktier vid periodens utgång	75 604 487	67 180 880	75 604 487	67 180 880
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	75 604 487	63 865 664	72 476 411	60 773 012
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	75 604 487	71 310 108	72 476 411	68 217 456
Resultat per aktie (efter utspädning)	0,21	0,31	1,08	0,09
Börskurs per aktie vid periodens utgång	9,78	8,80	9,78	8,80
Vinsttillväxt per aktie (%)	-32%	580%	+1 100%	ET

## Definitioner nyckeltal

Net Gaming presenterar vissa alternativa finansiella nyckeltal utöver de konventionella finansiella nyckeltal som fastställts av IFRS, i syfte att bättre förstå utvecklingen av verksamheten och den finansiella statusen hos Net Gaming-koncernen. Dock ska sådana nyckeltal inte betraktas som ett substitut för de nyckeltal som krävs i enlighet med IFRS. Avstämningarna presenteras i tabeller i årsredovisningen och ska läsas tillsammans med definitionerna som återfinns nedan.

EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till nettoomsättning
Eget kapital per aktie, kronor	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier
Organisk omsättningstillväxt	Nettoomsättning inom affiliate-verksamhet jämfört med föregående period exkluderat för förvärv och avyttringar (senaste 12 månaderna) samt valutakursrörelser
Resultat per aktie, kronor	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive upplupna räntor relaterade till lånefinansiering, exklusive eventuella tilläggsköpeskillingar, i relation till EBITDA.
Vinsttillväxt per aktie	Procentuell ökning i resultat per aktie (efter utspädning) mellan perioder
NDC	Antalet nya kunder som gjort sin första insättning hos en operatör inom iGaming (poker, casino, bingo, sportsbetting). NDC 's för finansvertikalen inkluderas ej.
CPA	Cost Per Acquisition - Intäkter från så kallad "up front"-betalning för varje individuell betalande spelare som Net Gaming förmedlar till sina partners (oftast speloperatören)
Revenue share	Intäkter som genereras via så kallad "Revenue share", vilket innebär att Net Gaming och speloperatören delar på det spelöverskott som en spelare genererar hos speloperatören